

MPOB 报告整体利空，棕榈油延续偏弱运行

——2023 年 2 月 MPOB 报告简评

2023 年 2 月 13 日 星期一

兴证期货·研发中心

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

内容提要

供应方面，当前马来西亚棕榈油库存超预期上行，出口环比大幅下降，库存去化能力趋弱。同时季节性增产即将开始，供应压力相对较大，利空盘面。需求方面，主要消费国采购意愿不强，需求端难以出现驱动行情，未来棕榈油供给逐渐趋松，或将呈现供过于求的宽松格局，未来价格存在震荡下行可能。

报告目录

1. 马来西亚棕榈油 12 月变动情况.....	1
2. 结论.....	2

图表目录

图表 1: 棕榈油变动情况.....	1
图表 2: 中国棕榈油港口库存.....	1
图表 3: 印度植物油库存.....	1

1. 马来西亚棕榈油 12 月变动观点

马来西亚棕榈油 2 月报告显示，1 月产量约为 138 万吨，环比下降 14.73%，进口量为 14.49 万吨，环比显著增长 123.29%，出口量约为 113.55 万吨，环比下降 22.67%，库存量为 226.8 万吨，环比上升 3.26%。本次报告中，库存量、进口量与出口量均与市场预期形成一定差值，出口下降与库存上升对棕榈油形成利空。

供应方面，进口带动库存上升，本次报告整体利空。产量端 1 月马来西亚棕榈油减产 14.73%，基本符合市场预期，产量下行可能已被市场完全消化。同时进口量大幅上升在一定程度上带动库存上行，棕榈油供应上升。2 月后棕榈油季节性增产即将启动，累库或将持续需进行，棕榈油未来整体偏空。

需求方面，棕榈油出口持续偏弱，库存去化略显乏力。本期出口较上期大幅下降，同时中国、印度等棕榈油主要进口国采购意愿放缓，需求端难以出现行情驱动因素。目前中国棕榈油库存位于高位，印度棕榈油库存同样回升，欧盟棕榈油需求放缓均将限制库存的进一步去化，未来棕榈油整体将呈现偏弱行情。

图表 1: 棕榈油变动情况

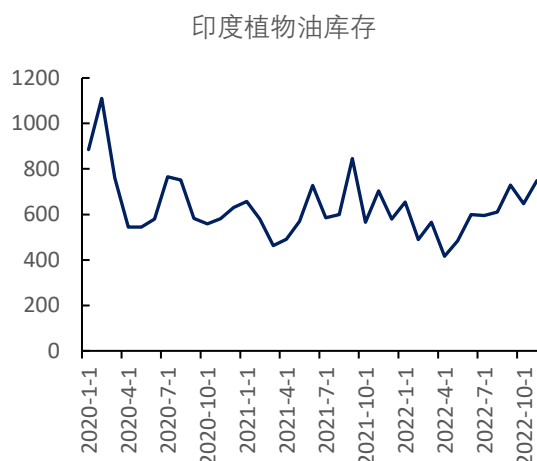
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	库存	鲜果串价格 (林吉特)
12 月	1618853	64911	1468448	2196574	41.04
1 月	1380410	144937	1135498	2268198	40.44
环比	-14.73%	123.29%	-22.67%	3.26%	-1.46%

数据来源: MPOB, 兴证期货研发部

图表 2: 中国棕榈油港口库存



图表 3: 印度植物油库存



数据来源: 同花顺 iFind, ICEA, 兴证期货研发部

2. 结论

供应方面，当前马来西亚棕榈油库存超预期上行，出口环比大幅下降，库存去化能力趋弱。同时季节性增产即将开始，供应压力相对较大，利空盘面。需求方面，主要消费国采购意愿不强，需求端难以出现驱动行情，未来棕榈油供给逐渐趋松，或将呈现供过于求的宽松格局，未来价格存在震荡下行可能。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。